

KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

ALKİM KAĞIT (ALKA / AL / Hedef Fiyat 5,20 TL)

Şirkete ilişkin bilanço beklentisine ek olarak, haber, takas ve teknik değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- Geçen yılın aynı döneminde 4,4 milyon TL seviyesinde gerçekleşen net karın, kur farkı gelirlerinin önemli desteğiyle 2Ç18'de 9,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.
- Kağıt fiyatlarındaki artışın ve zayıf TL'nin devam etmesi hisse performansını pozitif etkileyebilir.
- Yabancı takas oranının BIST endeks hisselerine görece düşük seviyede kalması nedeniyle takas analizinde yapılan değerlendirmeler sağlıklı sonuçlar vermeyebilir.
- BIST 100 endeksindeki düşüşe eşlik eden hissede %50 fibonacci düzeltme seviyesinin üzerinde tutunulması toparlanma eğilimini destekleyebilir.

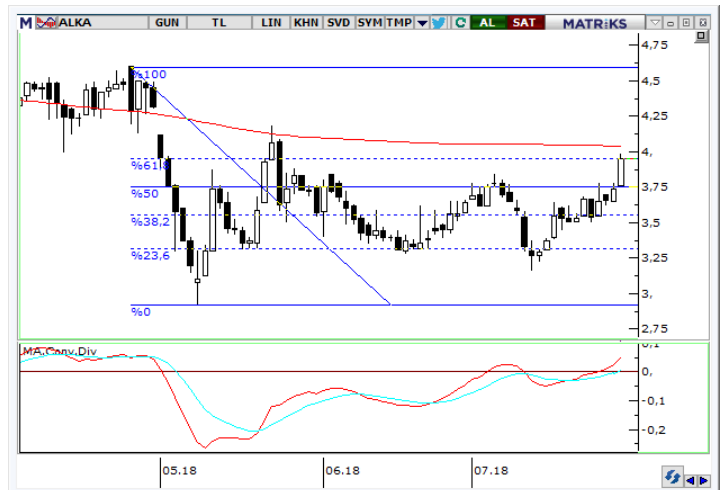
Temel Analiz: Araştırma kapsamımızda 5,20 TL seviyesinde 12-aylık hedef fiyat ve "AL" tavsiyesi ile yer alan şirketlerden Alkim Kağıt'ın 2018 yılı ikinci çeyrek finansallarını 9 Ağustos'ta açıklaması bekleniyor. Şirketin 2Ç18'de net satış gelirlerinin, yıllık bazda artan kağıt fiyatları ve artan Dolar/TL kurunun desteğiyle yıllık bazda %45,4 artış ile 92,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Selüloz fiyatlarında devam eden artış ve enerji maliyetlerindeki artıştan dolayı FAVÖK marjının yıllık bazda 1,1 puan azalacağını fakat birim ürün satış fiyatlarındaki artışın desteğiyle çeyrek bazda 1,1 puan iyileşerek %10,4 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyoruz. **Geçen yılın aynı döneminde 4,4 milyon TL seviyesinde gerçekleşen net karın ise kur farkı gelirlerinin önemli desteğiyle 2Ç18'de 9,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.**

ALKA (mn TL)	2Ç18T	2Ç17	1Ç18	Yıllık Değişim	Çeyreksel Değişim
Net Satışlar	92,6	63,7	68,8	45,40%	34,60%
FAVÖK	9,6	7,3	6,4	30,90%	50,80%
FAVÖK Marjı	10,40%	11,50%	9,20%	-1,10%	1,10%
Net Kar (Ana ortaklık payı)	9,5	4,4	5,4	113,00%	75,40%
Net Kâr Marjı	10,20%	7,00%	7,80%	3,20%	2,40%

Olası Katalizörler: Kağıt fiyatlarındaki artışın ve zayıf TL'nin fiyatları pozitif etkilediği hissede, selüloz fiyatları ve enerji maliyetlerindeki artış FAVÖK marjında baskılanmaya neden oluyor. Kağıt fiyatlarında yükselişin devam etmesi hisse fiyatlarında toparlanma eğilimini destekleyebilir.

Yabancı Takası: Yabancı takas oranının %1 seviyesinin altında olduğu hissede, düşük yabancı takas oranı nedeniyle takas değerlendirmesi sağlıklı sonuçlar vermeyebilir. Hissede işlem tahtasının sığ olması önümüzdeki dönemde güçlü fiyat performansına rağmen yabancı girişlerinin sınırlı kalmasına neden olabilir.

Teknik Analiz: BIST 100 endeksindeki hareketlere yüksek korelasyon ile eşlik eden hissede, 1,03 Beta değeri endekse olan yüksek duyarlılığın devam edeceğini gösteriyor. %50 fibonacci düzeltme seviyesi olan 3,756 üzerinde toparlanma eğiliminin devam ettiği hissede, 200 günlük ortalama seviyesi olan 4,04 üzerinde 4,30 boşluk seviyesine yönelim görülebilir. Mevcut trade pozisyonları için 3,76 desteği stop loss seviyesi olarak takip edilebilir.



Künye

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

Gökçe ARSLAN

Müdür

garlan@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 79

Mehmet Gökhan DELİOĞLU

Yönetmen

gdelioglu@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 32

Kübra ŞAHİNKAYASI

Uzman Yardımcısı

ksahinkayasi@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 44

Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

yatirimdanismanligi@halkyatirim.com.tr

ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

"Yatırım Danışmanlığı" hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlendiği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.